

AR26

Stuart House

Annual Report

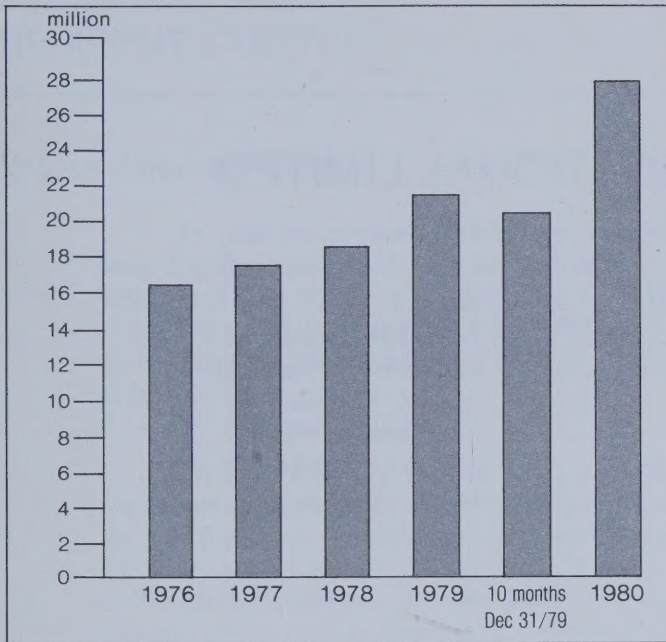
Year Ended December 31, 1980



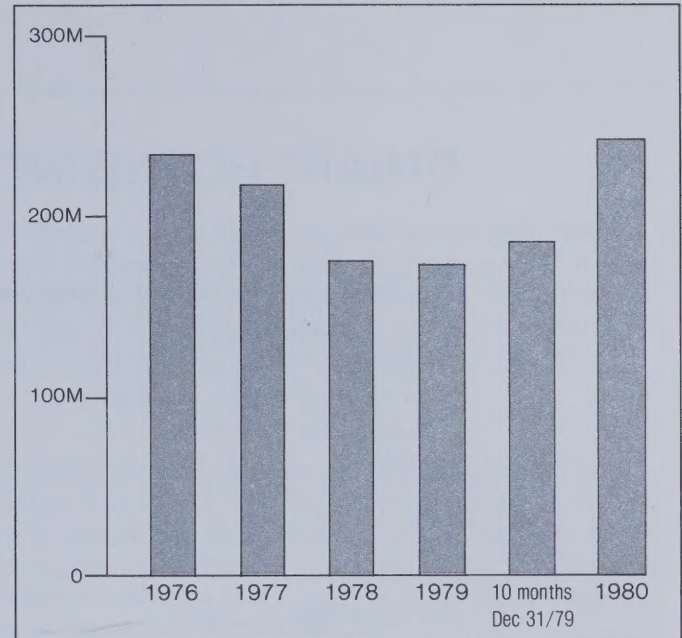
Stuart House International Limited

THE HIGHLIGHTS

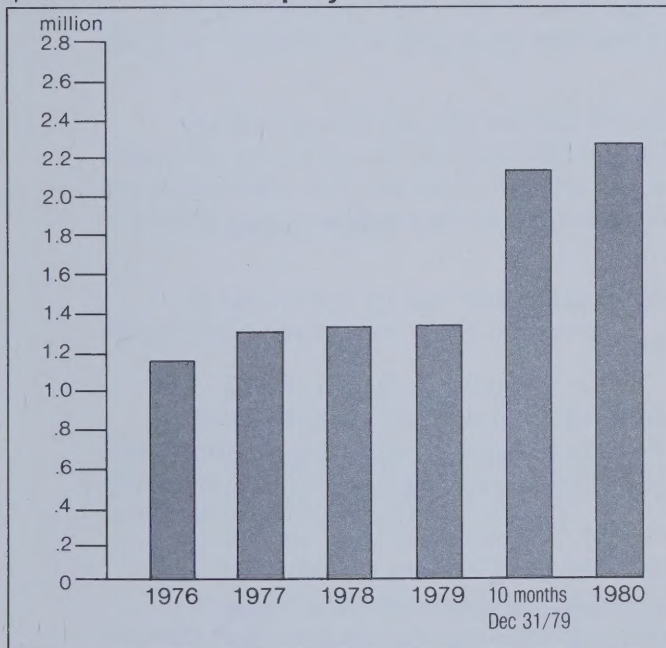
\$ Sales



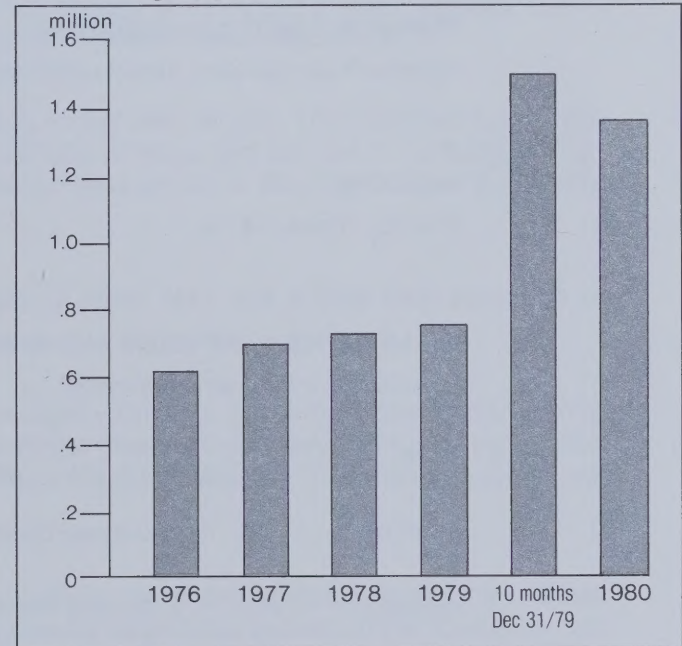
\$ Net Profit Before Extraordinary Items



\$ Shareholders' Equity



\$ Working Capital



Balance Sheet Highlights

\$000	1976	1977	1978	1979	10 months Dec. 31/79	1980
Current Liabilities	\$1,290	\$1,375	\$1,942	\$1,707	\$2,597	\$3,434
Total Liabilities	1,290	1,375	1,942	1,707	2,602	3,503
Current Assets	1,900	2,060	2,669	2,443	4,074	4,811
Tangible Assets	2,208	2,440	3,022	2,823	4,777	5,780
Shareholders' Equity	1,145	1,291	1,304	1,325	2,140	2,296
Working Capital	614	691	726	736	1,477	1,377

Operating Highlights

\$000	1976	1977	1978	1979	10 months Dec. 31/79	1980
Sales	\$16,264	\$17,379	\$17,575	\$21,222	\$20,453	\$28,043
Gross Profit	477	413	348	321	353	489
Profit before Extraordinary Items	233	217	173	172	183	245
Earnings per share	37.6¢	35.1¢	27.9¢	27.6¢	29.3¢	39.2¢
Net Profit including Extraordinary Items	239	221	173	154	883	245
Per Share including Extraordinary Items	38.6¢	37.5¢	27.9¢	24.7¢	\$1.42	39.2¢

STUART HOUSE INTERNATIONAL LIMITED

DIRECTORS AND CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Chairman of the Board	John Lyon Stuart
President	A. W. (Bill) Harding
Vice-President — Sales and Marketing	C. E. (Chas.) Hoy
Vice-President — Finance	Howard Maitman
Secretary	Tyrus Ebata

BANKERS

The Royal Bank of Canada

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company, Toronto and Calgary

AUDITORS

Resnick, Wintraub & Co. Toronto, Ontario

SALES OFFICE WAREHOUSE AND MANAGERS

Head Office and Toronto Warehouse	77 Rivalda Road, Weston, Ontario Don Scott, Sales Manager, 416-745-8850
Plant	66 Rivalda Road, Weston, Ontario Ted Mitchell, Plant Manager, 416-745-8850
Montreal	Livingston Distribution, 1655 Fleetwood Road, Laval, Quebec Nick Trudel, Sales Manager, 514-663-6110
Halifax	Maritime Warehouse, 28 Topple Dr., Dartmouth, Nova Scotia Albert Douglas, Sales Manager, 902-463-1661
Edmonton	3512-111 B Street, Edmonton, Alberta Francis Robillard, Sales Manager, 403-435-1001
Winnipeg	Seaway Midwest, 1731 Inkster Blvd., Winnipeg, Manitoba Ron Henley, Sales Manager, 204-633-6510
Vancouver	M & W Distribution, 927 Derwent Way, Annacis Island New Westminster, British Columbia Rick Stefani, Sales Manager, 604-525-7355

SUBSIDIARY COMPANIES

Stuart House Canada Limited	Weston, Ontario
Burlington Packaging Limited	Weston, Ontario
Stuart House Ontario Limited	Weston, Ontario

PRESIDENT'S LETTER

To Our Shareholders:

As your new President of Stuart House International, I am pleased to report that 1980 has been the best year ever in sales and operating profits. Sales rose from \$20,453,000 in 1979 to \$28,043,000 in 1980, up a significant 37%. Earnings were stronger as well, increasing 34% from \$183,000 in 1979 to \$245,000 in 1980. This favourable outcome is even more significant when viewed against the backdrop of the severe down turn in economic conditions in Canada and world wide.

Early in January of this year, we acquired a fifty percent interest in Flee Limited, the Canadian manufacturer of Dubble Bubble and related products, in Toronto. Monies derived from the 1979 sale of Romar Pet Foods were used in the acquisition as we believe that if we have a significant interest in the manufacture of the bubble gum ourselves, we can control our destiny in the gum market and thereby be in a better position to achieve sales goals and profits. In fact this acquisition will strengthen our overall position in the confectionery market.

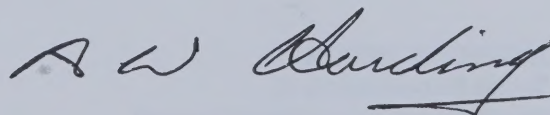
In September, 1980, we moved into our new offices at 77 Rivalda Road, Weston, and it certainly has proven to be a more efficient setting for improved communications.

On the front cover you will see the new logo of our new offices. This updated logo is our image for Stuart House for the 1980's, our fifth decade of sales and service to Canadians from coast to coast. We know you will agree that it is modern and simple to identify with and it certainly improves our consumer packaging appearance.

In November of last year, Max Kogon passed away. Max was a long time associate of Stuart House as well as being a director.

Our new Director is Mr. Ken Gadd who is currently Director of the Canadian Federation of Retail Grocers, and prior to that was associated with the Quaker Oats Company for 47 years. Ken retired in 1977 as National Sales Manager. We know his many years in the selling business will bring sound advice to your Company.

To our employees, our customers and our suppliers, the Board of Directors of Stuart House express their appreciation for making 1980 a successful year in the growth of the Company and we look forward to even greater success in the years ahead.



A. W. HARDING
President

Toronto, Ont.
April 23, 1981

STUART HOUSE INTE

(Incorporated unde

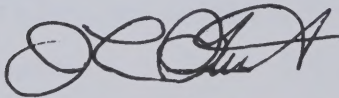
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(with comparativ

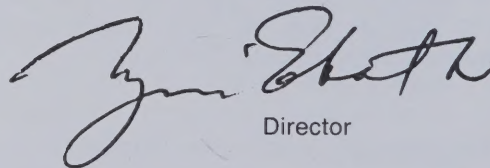
ASSETS

	1980	1979
Current Assets		
Cash and term deposits	\$1,039,065	\$1,071,332
Accounts receivable	1,550,069	870,571
Inventories (Note 1)	2,176,385	2,113,204
Prepaid expenses	46,135	19,240
	<u>4,811,654</u>	<u>4,074,347</u>
Investments		
Loans receivable (Note 7)	377,957	173,800
Notes receivable (Note 8)	179,024	179,024
	<u>556,981</u>	<u>352,824</u>
Fixed Assets (Note 1 and 2)	<u>411,032</u>	<u>349,285</u>
	<u>\$5,779,667</u>	<u>\$4,776,456</u>

Approved on behalf of the Board:



Director



Director

AUDITORS' REPORT
To the Shareholders of
Stuart House International Limited

Toronto, Canada
 March 9, 1981

We have examined the consolidated balance sheet of Stuart House International Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

NATIONAL LIMITED

(In accordance with the laws of Canada)

STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 1980

(Figures for 1979)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	1980	1979
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	\$3,169,111	\$2,184,377
Income taxes payable	265,136	412,711
	<u>3,434,247</u>	<u>2,597,088</u>
Deferred income taxes (Note 1)	14,200	4,600
Minority interest in subsidiary	<u>35,038</u>	<u>35,264</u>
Shareholders' equity		
Capital Stock (Note 4)		
Authorized		
Unlimited Common shares, without par value.		
Issued		
625,210 Common shares (Note 4)	1,082,580	1,077,330
Capital Surplus	58,280	58,280
Retained Earnings	<u>1,155,322</u>	<u>1,003,894</u>
	<u>2,296,182</u>	<u>2,139,504</u>
	<u>\$5,779,667</u>	<u>\$4,776,456</u>

(See accompanying notes)

In our opinion, these financial statements present fairly the consolidated financial position of the companies as at December 31, 1980 and the results of their operations and changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with the preceding period.

Resnick, Wintemack & Co.
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	1980	1979
SALES		
Warehouse sales	\$ 15,213,894	\$ 10,490,308
Commission sales	12,829,300	9,963,081
	<u>\$ 28,043,194</u>	<u>\$ 20,453,389</u>
Gross profit	\$ 5,704,844	\$ 4,157,155
Selling and administrative expenses	4,985,365	3,675,529
Depreciation	104,462	98,096
Interest expense	125,518	30,881
	<u>5,215,345</u>	<u>3,804,506</u>
Profit before income taxes	<u>489,499</u>	<u>352,649</u>
Income taxes		
Current	234,850	164,945
Deferred	9,600	4,600
	<u>244,450</u>	<u>169,545</u>
	245,049	183,104
Minority interest — share of (loss) profit of a subsidiary	(66)	217
Profit before extraordinary items	245,115	182,887
Extraordinary item (Note 9)	—	699,567
Net profit for the year	<u>\$ 245,115</u>	<u>\$ 882,454</u>
Earnings per share: (Note 1)		
Before extraordinary item	\$ 0.392	\$ 0.293
Extraordinary item	—	1.122
Net profit	<u>\$ 0.392</u>	<u>\$ 1.415</u>

(See accompanying notes)

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	1980	1979
RETAINED EARNINGS , beginning of year	\$ 1,003,894	\$ 191,203
Add: Net profit for the year	245,115	882,454
	<u>1,249,009</u>	<u>1,073,657</u>
Less: Dividends paid on — common shares	93,687	74,899
	1,155,322	998,758
Increase in cash surrender value of life insurance in excess of premiums paid . . .	—	5,136
Retained earnings , end of year	<u>\$ 1,155,322</u>	<u>\$ 1,003,894</u>

(See accompanying notes)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

(with comparative figures for the ten months ended December 31, 1979)

	1980	1979
Source of funds		
Profit before extraordinary item	\$ 245,115	\$ 182,887
Add: Items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	104,462	98,096
Deferred income taxes	9,600	4,600
Minority interest — share of (loss) profit of a subsidiary	(66)	217
Loss (gain) on disposal of fixed assets	1,360	(30,664)
Funds from operations	360,471	255,136
Proceeds from sale of life insurance (net of loans)	—	18,146
Proceeds from sale of common shares	5,250	1,950
Proceeds from disposal of fixed assets	7,295	51,000
Proceeds on sales of trade marks and goodwill (net of income tax)	—	944,900
Repayments from loans receivable	—	16,466
	<u>373,016</u>	<u>1,287,598</u>
Use of funds		
Purchase of fixed assets	174,864	367,667
Increase in loans receivable	204,157	—
Dividends paid on common shares	93,687	74,899
Increase in notes receivable	—	98,621
Increase in cash surrender value of life insurance (net of premium paid)	—	3,160
Purchase of minority interest	160	2,019
	<u>472,868</u>	<u>546,366</u>
(Decrease) Increase in working capital	(99,852)	741,232
Working capital, beginning of year	1,477,259	736,027
Working capital, end of year	<u>\$1,377,407</u>	<u>\$1,477,259</u>
Working capital represented by:		
Current assets	\$4,811,654	\$4,074,347
Current liabilities	3,434,247	2,597,088
	<u>\$1,377,407</u>	<u>\$1,477,259</u>

(See accompanying notes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1980

NOTE 1: SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Generally Accepted Accounting Principles:

The financial statements are prepared in conformity with generally accepted accounting principles in Canada.

(b) Principles of Consolidation:

The accompanying financial statements consolidate the accounts of Stuart House International Limited and all of its subsidiaries, with provision for minority interest, as applicable:

	<u>Ownership of Voting Stock</u>
Stuart House Canada Limited	100.0%
Stuart House Ontario Limited	100.0%
Burlington Packaging Limited	94.06%

Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidations.

(c) Inventory Valuation:

Inventories of finished products and materials are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) Fixed Assets:

Fixed assets are stated at historical cost. Depreciation is provided on a diminishing balance basis at rates which amortize the cost over their estimated useful life as follows:

Machinery and equipment	—	20%
Vehicles	—	30%
Aircraft	—	25%
Leasehold improvements	—	straight-line, over the terms of the lease plus the first renewal option.

(e) Deferred Income Taxes:

The company charges earnings with income taxes currently payable and also with taxes deferred resulting from claiming capital cost allowance in excess of depreciation recorded in the accounts. The accumulated total of such deferments is reflected in the balance sheet as "Deferred Income Taxes".

(f) Earnings Per Share:

Earnings per share calculations are based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

(g) Pension Costs:

Current service pension costs are charged to earnings and funded as they accrue. Past service costs are charged to earnings and funded over 15 years.

NOTE 2: FIXED ASSETS

The major categories of fixed assets at December 31, 1980 are as follows:

			<u>Net Book Value</u>	
	<u>Cost</u>	<u>Accumulated Depreciation</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Machinery and equipment	\$ 819,743	\$ 585,351	\$ 234,392	\$ 219,442
Vehicles	92,669	64,149	28,520	44,698
Aircraft	101,457	41,217	60,240	80,321
Leasehold improvements	106,824	18,944	87,880	4,824
	<u>\$ 1,120,693</u>	<u>\$ 709,661</u>	<u>\$ 411,032</u>	<u>\$ 349,285</u>

NOTE 3: BANK INDEBTEDNESS

- (a) The accounts receivable and inventories have been specifically pledged as security for any bank borrowing, pursuant to its line of credit.
- (b) Stuart House Canada Limited, a wholly-owned subsidiary, in the ordinary course of business acted as a guarantor for approximately U.S. \$175,000 and Canadian \$200,000 under letters of credit issued by the bank to guarantee performance obligations under purchase contracts.

NOTE 4: CAPITAL STOCK

- (a) During the year the company was continued under the Canada Business Corporations Act. Under the Articles of Continuance, the company's authorized preferred shares have been deleted and the authorized common shares have been changed to an unlimited number.
- (b) Under the company's employee stock purchase plan, common shares may be purchased in September each year in lots of ten at the current market price, and payment may be spread over three years. At the year end, the total number of shares available under this plan is 12,370 (14,270 in 1979). During the year, the employees have exercised the option and 1,900 (700 in 1979) common shares have been issued.

NOTE 5: LEASE AND OTHER COMMITMENTS

- (a) During the year the company has signed an agreement with a shareholder, John Stuart Sales & Management Limited, for it to provide the company with consulting and advisory services at a rate of \$12,000 per annum. This agreement expires on May 31, 1990 and replaces an existing agreement with Stuart (Nassau) Limited which had been assigned to John Stuart Sales and Management Limited and was to expire on December 31, 1982.
- (b) The company and its subsidiaries are committed to minimum rental payments under operating leases as follows:
- | | |
|-------------|--------------------|
| 1981 - 1982 | \$92,500 annually |
| 1983 - 1991 | \$75,000 annually. |

NOTE 6: DIRECTORS' REMUNERATION

The aggregate remuneration (\$7,500 of which was to the directors as such) charged to consolidated earnings for the year ended December 31, 1980 in respect of directors (five of whom were officers) was \$404,295 (\$328,743 for the ten months ended December 31, 1979) all of which was paid by Stuart House Canada Limited.

NOTE 7: LOANS RECEIVABLE

The loans receivable include loans in the amount of \$315,610 (\$151,819 in 1979) made to directors, who are employees, to enable them to purchase or erect dwellings. These loans are secured by mortgages on the properties.

NOTE 8: NOTES RECEIVABLE

The notes receivable represent 3% promissory notes due from an affiliated company on sales of the life insurance policies, due upon the death of the insured.

NOTE 9: EXTRAORDINARY ITEMS

	1980	1979
Gain on sale of trademark and goodwill of a subsidiary company, net of income taxes of \$260,000	\$ —	\$945,404
Goodwill written-off	—	(245,837)
	<u>\$ —</u>	<u>\$699,567</u>

NOTE 10: SUBSEQUENT EVENT

Subsequent to the year-end, Stuart House Ontario Limited, a wholly-owned subsidiary, purchased 50% of the share capital of Fleer Ltd.-Fleer Ltée. for a cash consideration of approximately \$300,000 subject to adjustments.

STUART HOUSE LIST OF CURRENT PRINCIPALS

Stuart House has a corporate policy of representing only those principals whom the sales agency can service most effectively. Sales representatives are charged, therefore with selling a select list of products on a detailed, planned basis.

Its satisfied current principals provide the best testimony to the reliability and profitability of partnership with

— PRINCIPALS WHOSE PRODUCTS ARE AVAILABLE IN CANADA —

Principal	Brand
EX-LAX LTD. Cornwall, Ontario	EX—LAX DENCLENZ
SWIZZELS MATLOW LTD. New Mills, England	IMPORTED ENGLISH CONFECTIONERY
W. T. HAWKINS LTD. Belleville, Ontario	CHEEZIES MAGIC-POP POPPING CORN
FLEER LTD. Don Mills, Ontario	BUBBLE GUM NOVELTY CANDY
BARNES-HIND PHARMACEUTICALS Sunnyvale, California	BARNES-HIND SOLUTIONS, ETC., FOR CONTACT LENSES
AMERICAN CANDY MFG. Selma, Alabama	ELAINE'S OLD FASHIONED CANDY STICKS
C. K. MYERS LTD. Mississauga, Ontario	MYERS ICED TEA MYERS SEAFOOD BATTER
WALKERS NONSUCH LTD. Stoke on Trent, England	WALKER'S ENGLISH TOFFEE
3M RIKER CANADA INC. Burlington, Ontario	BUF PUF
KURLASH-DIAMON DEB Newburgh, New York	KURLASH AND DIAMON DEB NAIL FILES
PRESTO PRODUCTS INC. Appleton, Wisconsin, U.S.A.	MOIST TOWELETTES
COMBE INCORPORATED White Plains, New York	ODOR-EATER LANACANE
TOOTSIE ROLL OF CANADA LIMITED Toronto, Ontario	TOOTSIE ROLLS AND POPS
STANDARD BRANDS FOOD COMPANY Toronto, Ontario	ROMAR 90 DOG AND CAT FOOD
FEATURE PRODUCTS INC. Mississauga, Ontario	SOFT SOAP KRAZY GLUE
CAN SAN Owen Sound, Ontario	SEPTO SOLVE ODOR SOLVE

LISTE DES PRINCIPAUX CLIENTS ACTUELS DE STUART HOUSE

Stuart House a pour principe de ne représenter que ceux des clients que l'agence de vente peut servir le plus efficacement. Les représentants sont chargés, par conséquent, de vendre des produits sélectionnés sur une base prévue d'avance et détaillée.

La satisfaction de sa clientèle principale actuelle atteste de la confiance et de la rentabilité de son association avec

Client

Marque

Client

EX-LAX LTD.

Cornwall, Ontario

SWIZZELS MATLOW LTD.

New Mills, Angleterre

W. T. HAWKINS LTD.

Belleville, Ontario

FLEER LTÉE

Don Mills, Ontario

BARNES-HIND PHARMACEUTICALS

Sunnyvale, Californie

AMERICAN CANDY MFG.

Selma, Alabama

C. K. MYERS LTD.

Mississauga, Ontario

WALKERS NONSUCH LTD.

Stock on Trent, Angleterre

3M RIKER CANADA INC.

Burlington, Ontario

KURLASH-DIAMON DEB

Newburgh, New York

PRESTO PRODUCTS INC.

Appleton, Wisconsin, E.-U.

COMBE INCORPORATED

White Plains, New York

TOOTSIE ROLL OF CANADA LIMITED

Toronto, Ontario

STANDARD BRANDS

FOOD COMPANY

Toronto, Ontario

FEATURE PRODUCTS INC.

Mississauga, Ontario

CAN SAN

Owen Sound, Ontario

SEPTO SOLVE

ODOR SOLVE

COLLE KRAZY

SAVON MOU

ET CHATS ROMAR 90

NOURRITURE POUR CHIENS

ROULEAUX ET BOISSONS TOOTSIE

LANACANE

DÉSODORISANT D'AIR

PETITES SERVIETTES HUMIDES

KURLASH ET DIAMON DEB

LIMES À ONGLES

BUF PUF

CARAMELS ANGLAIS WALKER

FRUITS DE MER

PÂTE À FRIRE MYERS POUR

THÉ GLACÉ MYERS

À L'ANCIENNE

SUCRE D'ORGE ELAINE

POUR VERRES DE CONTACT

SOLUTIONS BARNES-HIND, ETC.

CONFISERIE

GOMME "BALLOUNE"

MAÏS À ÉCLATER MAGIC-POP

CHEEZIES

D'ANGLETERRE

CONFISERIE IMPORTÉE

DENGLENZ

EX-LAX

Marque

NOTE 3 : DETTE BANCAIRE

- (a) Les comptes à recevoir et les stocks ont été spécialement assignés en nantissement de la dette bancaire, conformément à sa ligne de crédit.
- (b) Stuart House Canada Limited, une filiale à propriété entière dans le cours ordinaire des affaires, a agi comme garant pour environ \$175,000 E.-U. et \$200,000 can. en vertu de lettres de crédit émises par la banque pour garantir les obligations de rendement en vertu des contrats d'achat.

NOTE 4 : CAPITAL-ACTIONS

- (a) Au cours de l'exercice, la compagnie a été continuée en vertu de la loi sur les sociétés commerciales canadiennes. En vertu des statuts de continuation, les actions privilégiées autorisées de la compagnie ont été omises et les actions ordinaires autorisées ont été changées à un nombre illimité.
- (b) En vertu du plan d'achat d'actions par les employés de la compagnie, des actions ordinaires peuvent être achetées en septembre de chaque année en lots de dix au prix du marché en cours, et leur paiement peut être étalé sur trois ans. À la fin de l'exercice, le nombre total d'actions disponibles en vertu de ce plan est de 12,370 (14,270 en 1979). Au cours de l'exercice, les employés ont exercé l'option et 1,900 (700 en 1979) actions ordinaires ont été émises.

NOTE 5 : BAUX ET AUTRES OBLIGATIONS

- (a) Au cours de l'exercice, la compagnie a signé un accord avec un actionnaire, John Stuart Sales & Management Limited, afin qu'il fournisse à la compagnie les services de consultation et de conseil moyennant un taux de \$12,000 par année. Cet accord expirera le 31 mai 1990 et remplace un accord en cours avec Stuart (Nassau) Limited qui a été assigné à John Stuart Sales and Management Limited et qui devait se terminer le 31 décembre 1982.
- (b) La compagnie et ses filiales sont engagées à des paiements de location minimum en vertu de baux d'exploitation comme suit:
- | | 1981 - 1982 | 1983 - 1991 |
|--------------------|-------------|-------------|
| \$92,500 par année | | |
| \$75,000 par année | | |

NOTE 6 : RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

Les rémunérations globales (dont \$7,500 ont été remises aux administrateurs en tant que tels) portées aux bénéfices consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1980, relativement aux administrateurs (dont cinq font partie des cadres) ont été de \$404,295 (\$328,743 pour les dix mois terminés le 31 décembre 1979); la totalité a été payée par Stuart House Canada Limited.

NOTE 7 : PRÊTS À RECEVOIR

Les prêts à recevoir comprennent des prêts au montant de \$315,610 (\$151,819 en 1979), à des administrateurs qui sont des employés, afin de leur permettre d'acheter ou de faire construire un domicile. Ces prêts sont garantis par des hypothèques sur les propriétés.

NOTE 8 : BILLETS À RECEVOIR

Les billets à recevoir représentent des billets à ordre à 3% dus d'une compagnie affiliée sur les ventes de polices d'assurance-vie, dues au décès de l'assuré.

NOTE 9 : POSTES EXTRAORDINAIRES

NOTE 10 : ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Gains sur les ventes de marque de commerce et d'achalandage		
d'une filiale, nets d'impôts sur le revenu de \$260,000	\$	—
Achalandage radié	\$	—
		\$699,567
		(245,837)
		\$945,404
	1980	1979

Après la fin de l'exercice, Stuart House Ontario Limited, une filiale à propriété entière a acheté 50% du capital-actions de Fleer Ltd.-Fleer Ltée pour une considération en numéraires d'environ \$300,000, sujets à des ajustements.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le 31 décembre 1980

NOTE 1: SOMMAIRE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

- (a) Principes comptables généralement acceptés:
L'état financier a été préparé conformément aux principes comptables généralement acceptés au Canada.
- (b) Principes de consolidation:
Les états financiers ci-joints consolident les comptes de Stuart House International Limited et de toutes ses filiales, avec réserve pour intérêt minoritaire, tels qu'applicables:

Avoir en actions	
	avec droit de vote
Stuart House Canada Limited	100%
Stuart House Ontario Limited	100%
Burlington Packaging Limited	94.06%

- (c) Évaluation du stock:
Les stocks du produit fini et de matériaux sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable.
- (d) Les immobilisations:
Les immobilisations sont déclarées au coût historique. L'amortissement est prévu sur la base du solde décroissant à des taux qui amortissent le coût au cours de la durée utile estimée comme suit:

Machineries et équipement	20%
Véhicules	30%
Aéronefs	25%
Améliorations locatives	—

linéaire, selon les termes du bail plus la première option de renouvellement.

- (e) Impôts sur le revenu reportés:
La compagnie charge les bénéfices avec les impôts courants sur le revenu à payer et aussi avec les impôts reportés résultant d'une réclamation d'allocation de coût en capital en excès de l'amortissement inscrit aux comptes. Le total accumulé de ces montants différés est reflété dans le bilan sous la rubrique "impôts sur le revenu reportés".
- (f) Bénéfices par action:
Le calcul des bénéfices par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.
- (g) Coûts des rentes:
Le coût des rentes pour service courant est chargé aux bénéfices et est réservé au fur et à mesure de son accumulation. Les frais pour service antérieur sont chargés aux bénéfices et sont établis au cours d'une période de 15 ans.

NOTE 2: IMMOBILISATIONS

Les principales catégories d'immobilisations au 31 décembre 1980 étaient les suivantes:

Valeur nette comptable	
Amortissement accumulé	Coût
1980	1979
Machineries et équipement	\$ 819,743
Véhicules	92,669
Aéronefs	101,457
Améliorations locatives	106,824
	\$ 1,120,693
	\$ 709,661
	\$ 411,032
	\$ 349,285

ÉTATS CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980
(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)

1

1980	1979	Source des fonds
\$ 245,115	\$ 182,887	Profit avant poste extraordinaire
		Plus: Postes ne nécessitant pas de mise de fonds:
104,462	98,096	Amortissement
9,600	4,600	Impôts sur le revenu reportés
(66)	217	Intérêt minoritaire — part des profits (perte) d'une filiale
1,360	(30,664)	Perte (gain) sur la vente d'immobilisations
360,471	255,136	Fonds d'exploitation
		Recettes issues des ventes d'assurance-vie (nettes d'emprunt)
5,250	1,950	Recettes issues de la vente d'actions ordinaires
7,295	51,000	Recettes issues de la vente d'immobilisations
		Recettes issues de la vente de marques de commerce et d'achalandage (nettes d'impôts sur le revenu)
—	944,900	Remboursements de prêts à recevoir
373,016	1,287,598	Utilisation des fonds
174,864	367,667	Achat d'immobilisations
204,157	—	Augmentation des prêts à recevoir
93,687	74,899	Dividendes payés sur actions ordinaires
—	98,621	Augmentation des billets à recevoir
		Augmentation de la valeur de rachat d'assurance-vie (nette de la prime payée)
—	3,160	Remboursements de prêts à recevoir
160	2,019	
472,868	546,366	(Diminution) augmentation du fonds de roulement
1,477,259	736,027	Fonds de roulement, au début de l'exercice
\$1,377,407	\$1,477,259	Fonds de roulement, à la fin de l'exercice
\$4,811,654	\$4,074,347	Disponibilités
3,434,247	2,597,088	Exigibilités
\$1,377,407	\$1,477,259	

(Voir notes ci-jointes)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980
(avec chiffres comparatifs des dix mois terminés le 31 décembre 1979)

VENTES		
Ventes de l'entrepôt	\$ 15,213,894	\$ 10,490,308
Ventes à commission	12,829,300	9,963,081
	<u>\$ 28,043,194</u>	<u>\$ 20,453,389</u>
Profit brut	\$ 5,704,844	\$ 4,157,155
Frais de vente et d'administration	4,985,365	3,675,529
Amortissement	104,462	98,096
Frais d'intérêt	125,518	30,881
	<u>5,215,345</u>	<u>3,804,506</u>
Bénéfices avant impôts sur le revenu	489,499	352,649
Impôts sur le revenu	234,850	164,945
Courants	9,600	4,600
Reportés	244,450	169,545
	<u>245,049</u>	<u>183,104</u>
Intérêt minoritaire — part des profits (perte) d'une filiale	(66)	217
Bénéfices avant poste extraordinaire	245,115	182,887
Poste extraordinaire (Note 9)	—	699,567
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 245,115	\$ 882,454
Bénéfices par action: (note 1)		
Avant poste extraordinaire	\$ 0.392	\$ 0.293
Poste extraordinaire	—	1.122
Bénéfices nets	\$ 0.392	\$ 1.415

(Voir notes ci-jointes)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice	\$ 1,003,894	\$ 191,203
Plus: Profit net de l'exercice	245,115	882,454
	<u>1,249,009</u>	<u>1,073,657</u>
Moins: Dividendes payés sur actions ordinaires	93,687	74,899
Augmentation de la valeur de rachat d'une assurance-vie excédant les primes payées	1,155,322	998,758
	<u>\$ 1,155,322</u>	<u>\$ 1,003,894</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	—	5,136

(Voir notes ci-jointes)

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1980	1979
Passif à court terme		
Comptes à payer et frais courus	\$3,169,111	\$2,184,377
Impôts sur le revenu à payer	265,136	412,711
Impôt sur le revenu reportés (note 1)	3,434,247	2,597,088
Intérêt minoritaire dans une filiale	14,200	4,600
	35,038	35,264
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 4)		
Autorisé		
Actions ordinaires illimitées, sans valeur nominale.		
Émis		
625,210 actions ordinaires (note 4)	1,082,580	1,077,330
Surplus de capital	58,280	58,280
Bénéfices non répartis	1,155,322	1,003,894
	2,296,182	2,139,504
	\$5,779,667	\$4,776,456

(Voir notes ci-jointes)

À notre avis, ces états financiers représentent fidèlement la situation financière consolidée des compagnies au 31 décembre 1980 et les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

BILAN CONSOLIDÉ A

(avec chiffres com

ACTIF

	1980	1979
Actif à court terme		
Encaisse et dépôt à terme	\$1,039,065	\$1,071,332
Comptes à recevoir	1,550,069	870,571
Stock (note 1)	2,176,385	2,113,204
Frais payés d'avance	46,135	19,240
	<u>4,811,654</u>	<u>4,074,347</u>

Investissements		
Prêts à recevoir (note 7)	377,957	173,800
Billets à recevoir (note 8)	179,024	179,024
	<u>556,981</u>	<u>352,824</u>

Immobilisations (notes 1 et 2)	411,032	349,285
	<u>\$5,779,667</u>	<u>\$4,776,456</u>

Approuvé au nom du Conseil d'administration:

Administrateur

Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS
Aux actionnaires de
Stuart House International Limited

Toronto, Canada
Le 9 mars 1981

Nous avons examiné le bilan consolidé de Stuart House International Limited au 31 décembre 1980, ainsi que les états consolidés d'exploitation, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et comportait les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

LETTRE DU PRÉSIDENT

À nos actionnaires:

À titre de nouveau président de Stuart House International, il me fait plaisir de rapporter que 1980 a été la meilleure année à date au point de vue des ventes et des profits d'exploitation. En effet, les ventes ont passé de \$20,453,000 en 1979 à \$28,043,000 en 1980, soit une augmentation de 37%, et les bénéfices ont aussi été meilleurs, passant de \$183,000 en 1979 à \$245,000 en 1980. Ce résultat favorable est encore plus significatif si l'on considère le ralentissement sérieux survenu dans les conditions économiques au Canada et dans le monde entier.

Au début de janvier, cette année, nous avons acquis un intérêt de 50% dans Fleer Limitée, Canada, un fabricant de gomme "balloune" à Toronto et d'autres confiseries. Les fonds de la vente de Romar Pet Foods ont été employés pour cette acquisition car nous avons cru, si nous fabriquions nous-mêmes la gomme "balloune", que nous pourrions contrôler notre destinée sur le marché de ce produit afin de nous permettre de mieux atteindre les objectifs de ventes et de profits. Enfin, cette acquisition nous aidera à renforcer notre position générale sur le marché des confiseries.

En septembre 1980, nous avons déménagé à nos nouveaux bureaux, 77 chemin Rivalda à Weston, et ce site s'est certainement avéré un endroit plus efficace pour améliorer les communications.

Sur la couverture antérieure, vous constaterez le nouveau sigle de nos bureaux. Ce sigle modernisé représente Stuart House et vous conviendrez sans doute qu'il s'agit d'une identification moderne et simple qui améliore certainement l'apparence de nos emballages sur le marché.

En novembre, l'an dernier, Max Kogon est décédé. Il fut pendant longtemps associé de Stuart House de même qu'administrateur.

Notre nouvel administrateur est M. Ken Gadd, actuellement président de la Fédération canadienne des épiciers au détail, qui a déjà été associé avec la compagnie Quaker Oats pendant 47 ans avant sa retraite en 1977 alors qu'il occupait le poste de directeur national des ventes. Nous savons que les nombreuses années de Ken dans la vente, apporteront des conseils judicieux à votre compagnie.

À tous nos employés, clients et fournisseurs, le Conseil d'administration de Stuart House désire exprimer son appréciation pour avoir fait de 1980 une année de succès dans le progrès de la compagnie, et nous envisageons un succès encore meilleur au cours des années qui s'en viennent.

A. W. Harding,
Président



Toronto, Ontario
le 23 avril 1981

STUART HOUSE INTERNATIONAL LIMITED

ADMINISTRATEURS ET CADRES

Président du Conseil John Lyon Stuart
Président A. W. (Bill) Harding
Vice-Président — Ventes et marketing C. E. (Chas.) Hoy
Vice-Président — Finance Howard Maitman
Secrétaire Tyrus Ebata

BANQUIERS

La Banque Royale du Canada

AGENT COMPTABLE DES TRANSFERTS

La Compagnie Montreal Trust, Toronto et Calgary

VÉRIFICATEURS

Resnick, Wintraub & Cie. Toronto, Ontario

BUREAU DE VENTE-ENTRÊPÔTS ET DIRECTEURS

Siège social et entrepôt de Toronto 77 Rivalda Road, Weston, Ontario
Don Scott, directeur des ventes,
416-745-8850

Usine 66 Rivalda Road, Weston, Ontario
Ted Mitchell, directeur d'usine,
416-745-8850

Montréal Livingston Distributors, 1655 Fleetwood Road, Laval, Québec
Nick Trudel, directeur des ventes, 514-663-6110

Halifax Entrepôt des Maritimes, 28 Topple Dr., Dartmouth, Nouvelle-Écosse
Albert Douglas, directeur des ventes, 902-463-1661

Edmonton 3512-111 B Street, Edmonton, Alberta
Francis Robillard, directeur des ventes, 403-435-1001

Winnipeg Seaway Midwest, 1731 Inkster Blvd., Winnipeg, Manitoba
Ron Henley, directeur des ventes, 204-633-6510

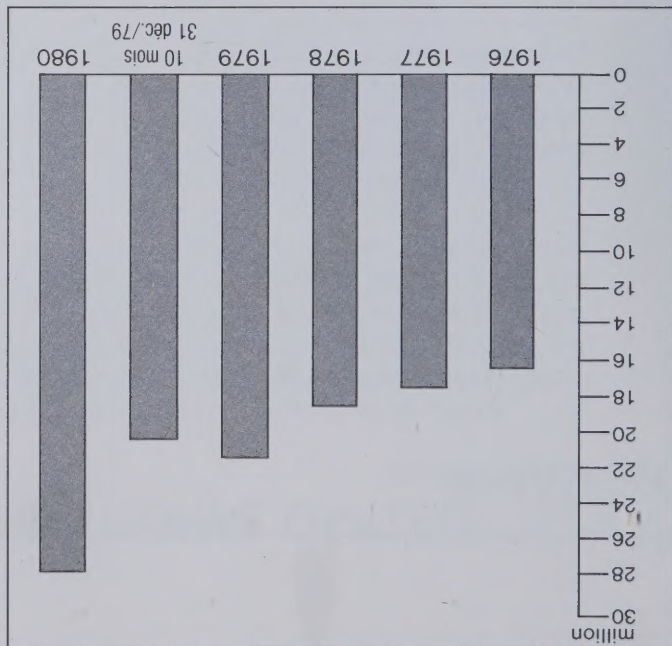
Vancouver M & W Distribution, 927 Derwent Way, Annacis Island
New Westminster, Colombie-Britannique
Rick Stefani, directeur des ventes, 604-525-7355

FILIALES

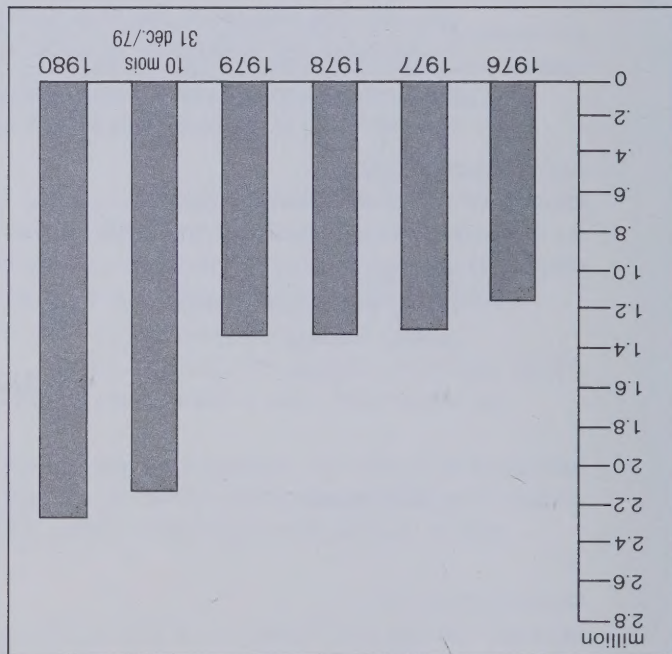
Stuart House Canada Limited Weston, Ontario
Burlington Packaging Limited Weston, Ontario
Stuart House Ontario Limited Weston, Ontario

LES POINTS SAILLANTS

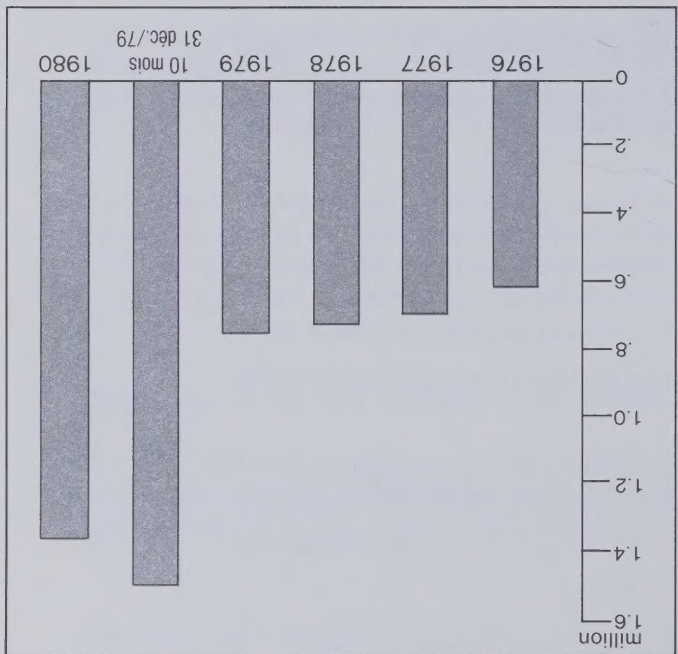
Ventes en \$



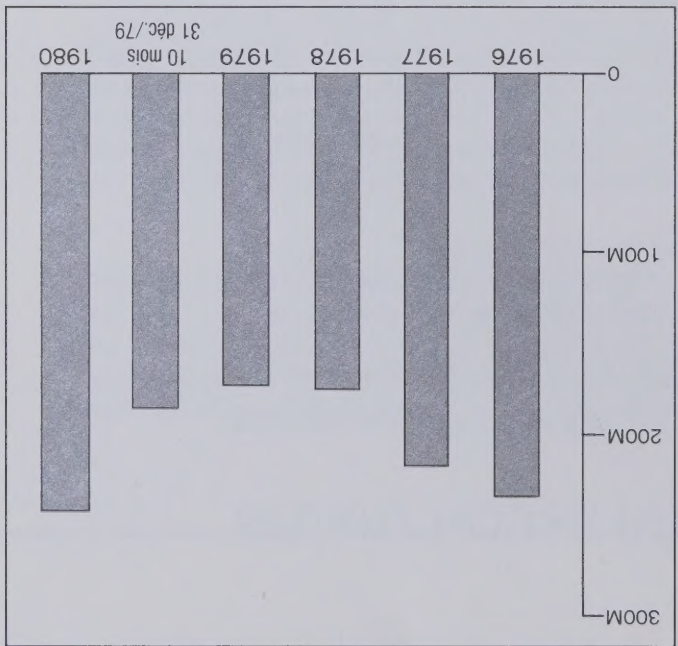
\$ Part des actionnaires



\$ Fonds de roulement



\$ Profit net (Avant postes extraordinaires)



Points saillants du bilan

Exigibilités	\$1,290	\$1,375	\$1,942	\$1,707	\$2,597	\$3,434
Exigibilités totales	1,290	1,375	1,942	1,709	2,602	3,503
Disponibilités	1,900	2,060	2,669	2,443	4,074	4,811
Disponibilités matérielles	2,208	2,440	3,022	2,823	4,777	5,780
Part des actionnaires	1,145	1,291	1,304	1,325	2,140	2,296
Fonds de roulement	614	691	726	736	1,477	1,377

Points saillants d'exploitation

Ventes	\$16,264	\$17,379	\$17,575	\$21,222	\$20,453	\$28,043
Profit brut	477	413	348	321	353	489
Profit avant postes extraordinaires	233	217	173	172	183	245
Bénéfices par action	37.6¢	35.1¢	27.9¢	27.6¢	29.3¢	39.2¢
Profit net, y compris postes extraordinaires	239	221	173	154	883	245
Par action, y compris postes extraordinaires	38.6¢	37.5¢	27.9¢	24.7¢	\$1.42	39.2¢

Rapport annuel

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980



Stuart House International Limited